Tylstrup Kager A/S

Hagensvej 18, 9530 Støvring
CVR-nr. / CVR no. 18 06 66 02

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.16

Erik Bresling
Dirigent

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 20
Noter Notes	21 - 25

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

Tylstrup Kager A/S
Hagensvej 18
9530 Støvring
Hjemsted / Registered office: Rebild
CVR-nr. / reg. no.: 18 06 66 02

Bestyrelse
Board of Directors

Han Hai Thon, formand / chairman
Arifin Paparang
Erik Bresling

Direktion
Executive Board

Erik Bresling

Revision
Auditors

BDO
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Tylstrup Kager A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Tylstrup Kager A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Støvring, den 28. april 2016
Støvring, April 28, 2016

Direktionen
Executive Board

Erik Bresling

Bestyrelsen
Board of Directors

Han Hai Thon
Formand / Chairman

Arifin Paparang

Erik Bresling

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Til kapitalejeren i Tylstrup Kager A/S

To the capital owner of Tylstrup Kager A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Tylstrup Kager A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Tylstrup Kager A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, hvoraf det fremgår, at selskabet har realiseret et resultat på DKK -14,9 mio. i regnskabsåret, der sluttede den 31.12.15. Dette forhold sammen med de i note 1 øvrige nævnte forhold medfører, at der er væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerheden og valget af regnskabsprincip.

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplementary information regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion we refer to note 1, where it appears that the Company has a loss at DKK -14,9 mio. in this financial year that ended at 31.12.15. This condition combined with the other conditions mentioned in note 1 causes that there is uncertainty with going concern. We agree with the Management in the description of the uncertainty and the chosen accounting principle.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har tabt over 50% af selskabskapitalen. I strid med selskabsloven er der ikke inden for lovens tidsfrister redegjort for selskabets økonomiske stilling og om fornødent stille forslag om reetablering af kapitalen, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Supplementary information regarding other matters

The Company has lost more than 50% of its subscribed capital. Against the deadlines in the Danish Companies Act's regulations, the Management has failed to account for the Company's financial conditions and propose how the subscribed capital can be reestablished. The Management may be held liable.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement regarding the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aalborg, den 28. april 2016
Aalborg, April 28, 2016

BDO
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. / CVR no.20 22 26 70

Søren Engelund Bærentsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år været produktion og salg af småkager såvel i Danmark som på eksportmarkeder.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke usikkerheder ved indregning og måling.

Selskabets tegnede kapital forventes delvist re-etableret gennem løbende konvertering af gæld og de kommende års resultater.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -14.912.406 mod DKK -4.229.437 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 4.694.363 efter en udvidelse af aktiekapitalen på DKK 5.000.000 og koncerntilskud på DKK 10.000.000.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

I 2014 påbegyndte selskabet opførelsen af en ny produktionslinje. Opførelsen af denne linje er afsluttet i efteråret 2015 og har taget 4 måneder længere end planlagt og budgetteret uden, det har været muligt at reducere omkostningerne i en tilstrækkelig grad. En del af årets underskud kan henføres hertil.

I 2016 forventes der et mindre overskud, hvilket er baseret på budgettet for 2016. Af den budgetterede omsætning er ca. 50% af omsætningen ordrebekræftet.

Main activities

The company's activity has like in previous years comprised of the production and sales of biscuits in Denmark and on export markets.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There is not uncertainty relating to recognition and measurement.

The company's capital is expected to partially be restored through continuous conversion of debt and the profit from the following years.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK -14,912,406 against DKK -4,229,437 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 4,694,363 after an increase of the share capital, DKK 5,000,000 and a contribution at DKK 10,000,000.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

I 2014 the Company started to build a new production line. The building of the production line ended in the autumn and it has taken four month longer than planed and budget. It has not been possible to reduce the costs nowhere near enough. A part of this year's lost can be assign to this.

In 2016, the Management expect a small profit, which is based on the budget for 2016. 50% of the budgeted revenue is order confirmed.

Selskabet har med de nuværende kreditfaciliteter en tilstrækkelig likviditet til at producere og levere den budgetterede omsætning. Endvidere understøttes selskabet med den nødvendige likviditet iht. støtteerklæring.

The Company has with the current credit facilities enough liquidity to produce and deliver the budgeted revenue. Furthermore, the Group has issued a letter of support.

På baggrund heraf aflægger selskabets ledelse årsrapporten efter going concern princippet.

For these reasons, the Management has decided to present the financial statement based on the going concern principle.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**7.432.316**	**10.585.932**
2	Personaleomkostninger Staff costs	-19.406.143	-11.816.489
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**-11.973.827**	**-1.230.557**
3	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.568.167	-2.554.433
	Resultat af primær drift **Operating profit/loss**	**-14.541.994**	**-3.784.990**
	Andre driftsomkostninger Other operating costs	-465	-703.239
	Resultat før finansielle poster **Profit/loss before net financials**	**-14.542.459**	**-4.488.229**
	Andre finansielle indtægter Other financial income	150.536	284
4	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-520.483	-480.787
	Finansielle poster i alt **Total net financials**	**-369.947**	**-480.503**
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	**-14.912.406**	**-4.968.732**
5	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	739.295
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**-14.912.406**	**-4.229.437**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-14.912.406	-4.229.437
I alt **Total**	**-14.912.406**	**-4.229.437**

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	21.553.301	6.683.482
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	999.133	1.345.549
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment	0	4.074.124
6	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**22.552.434**	**12.103.155**
	Andre tilgodehavender Other receivables	63.493	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**63.493**	**0**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**22.615.927**	**12.103.155**
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.306.961	1.722.962
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	457.029	450.599
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	301.616	0
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**5.065.606**	**2.173.561**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	14.958.602	11.063.760
	Andre tilgodehavender Other receivables	301.707	490.437
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	39.689	58.981
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**15.299.998**	**11.613.178**
	Likvide beholdninger **Cash**	**5.098**	**11.183**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**20.370.702**	**13.797.922**
	Aktiver i alt **Total assets**	**42.986.629**	**25.901.077**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
	Selskabskapital Share capital	25.000.000	20.000.000
	Overført resultat Retained earnings	-20.305.637	-15.393.231
7	**Egenkapital i alt** **Total equity**	**4.694.363**	**4.606.769**
	Leasinggæld Lease commitment	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt **Total long-term payables**	**0**	**0**
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	0	111.200
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	13.782.710	16.010.684
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.759.886	2.312.007
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	18.045.624	31.152
	Anden gæld Other payables	2.704.046	2.829.265
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**38.292.266**	**21.294.308**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**38.292.266**	**21.294.308**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**42.986.629**	**25.901.077**

8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

9 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical ex-change rates.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi t.DKK
Produktionsanlæg og maskiner	2 - 10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0
Indretning af lejede lokaler		0

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Residual value DKK '000
Plant and machinery	2 - 10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0
Indretning af lejede lokaler		0

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments are recognised under net financials.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

BALANCE SHEET

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Equity investments in associates are measured in the balance sheet at cost less any depreciation.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the financial statements as from the time of acquisition. Enterprises divested or discontinued are recognised until the date of divestment.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in associates and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Any remaining lease commitment in respect of assets held under a finance lease is measured in the balance sheet as payables to credit institutions, and the interest share of the lease payment is recognised in the income statement on an ongoing basis.

1. Regnskabsmæssig usikkerhed om going concern
Uncertainty with regard to going concern

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 er der usikkerhed om going concern. Selskabet har pr. 31.12.15 en egenkapital på DKK 4.694.363 og har i de sidste 3 regnskabsår tabt i alt DKK 30,5 mio. Der er i samme periode tilført DKK 23,0 mio. i egenkapital.

I 2014 påbegyndte selskabet opførelsen af en ny produktionslinje. Opførelsen af denne linje er afsluttet i efteråret 2015 og har taget 4 måneder længere end planlagt og budgetteret uden, det har været muligt at reducere omkostningerne i en tilstrækkelig grad. En del af årets underskud kan henføres hertil.

I 2016 forventes der et mindre overskud, hvilket er baseret på budgettet for 2016. Af den budgetterede omsætning er ca. 50% af omsætningen ordrebekræftet.

Selskabet har med de nuværende kreditfaciliteter en tilstrækkelig likviditet til at producere og levere den budgetterede omsætning. Endvidere understøttes selskabet med den nødvendige likviditet iht. støtteerklæring.

På baggrund heraf aflægger selskabets ledelse årsrapporten efter going concern princippet.

In the financial statements for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, it is important to note the uncertainty regarding going concern. At the 31.12.15 the Company has an equity at DKK 4.694.363 and it has in the last 3 financial years total lost DKK 30,5 mio. In the same period the Company has received DKK 23,0 mio. to the equity.

I 2014 the Company started to build a new production line. The building of the production line ended in the autumn and it has taken four month longer than planed and budget. It has not been possible to reduce the costs nowhere near enough. A part of this year's lost can be assign to this.

In 2016, the Management expect a small profit, which is based on the budget for 2016. 50% of the budgeted revenue is order confirmed.

The Company has with the current credit facilities enough liquidity to produce and deliver the budgeted revenue. Furthermore, the Group has issued a letter of support.

For these reasons, the Management has decided to present the financial statement based on the going concern principle.

	2015 DKK	2014 DKK

2. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages	17.144.520	10.939.783
Pensioner Pensions	1.760.501	515.089
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	260.485	214.410
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	240.637	147.207
I alt Total	19.406.143	11.816.489

3. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	2.568.167	2.554.433

4. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	208.335	70.568
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	312.148	408.852
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	1.367
I alt Total	520.483	480.787

5. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	0	-703.702
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-35.593
I alt Total	0	-739.295

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment under construction and prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	24.389.237	5.790.490	4.074.524
Tilgang i året Additions during the year	194.930	0	12.822.981
Afgang i året Disposals during the year	-5.193.402	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other fi-nancial items	16.736.419	161.086	-16.897.505
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	36.127.184	5.951.576	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	17.705.755	4.444.941	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	2.099.291	468.876	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-5.192.537	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	-38.626	38.626	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	14.573.883	4.952.443	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	21.553.301	999.133	0

7. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14		
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14		
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	12.019.000	-11.163.794
Kapitalforhøjelse Capital increase	7.981.000	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-4.229.437
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	20.000.000	-15.393.231
Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15		
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	20.000.000	-15.393.231
Kapitalforhøjelse Capital increase	5.000.000	0
Koncerntilskud Group contribution	0	10.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-14.912.406
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	25.000.000	-20.305.637

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	12.019.000	12.019.000	12.019.000	12.019.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	7.981.000	0	0	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	20.000.000	12.019.000	12.019.000	12.019.000

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	25.000	1.000

8. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Ingen.

None.

9. Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Selskabet har indgået leasingaftaler, der løber frem til 31.12.2018. Den samlede leasingydelse udgør t.DKK 793.

Selskabet har indgået huslejeaftaler, som er uopsigelig frem til 30.06.2021. Den årlige leje udgør 1.200 t.DKK frem til 30.06.2016 og herefter 1.100 t.DKK årligt.

The Entity has entered into a leasing agreements until 31.12.2018. The total payment amounts to DKK 793k.

The Entity has entered into a rental agreement. The rental agreement is interminable until 30.06.2021. The annual rental cost amounts to DKK 1,200k. until 30.06.2016 and thereafter DKK 1,100k. annually.